

クレジット： マルチアセット投資の利点

10年以上にわたる歴史的な低金利時代に構築された伝統的な債券戦略は、インフレ、金利上昇および景気不透明感が複雑に絡み合った環境から圧力を受けています。投資家においては、これらの課題に取り組むにあたり、債券ポートフォリオへのマルチアセット・クレジット戦略の組み入れを検討するべきであると考えます。

マルチアセット・クレジット戦略は、足元の環境下で注目されている重要なメリットを獲得する機会を提供してくれます：

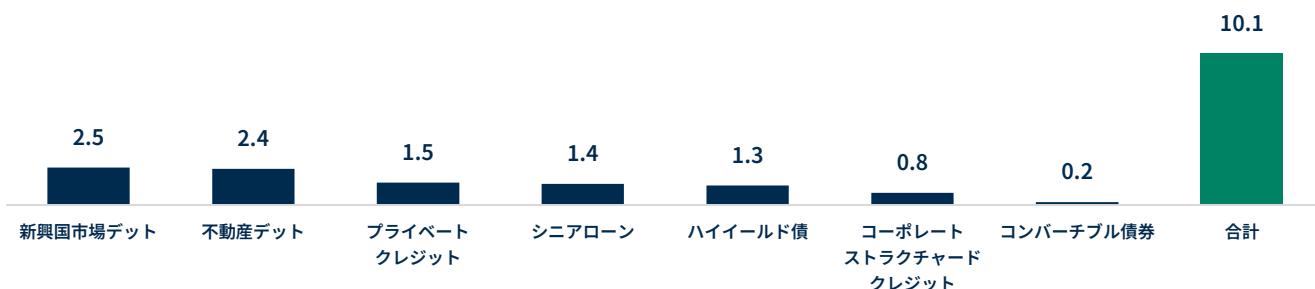
- 分散**：マルチアセット・クレジット戦略は、より分散されたパブリック資産とプライベート資産のユニバースにポートフォリオを拡大します。
- 高いリターン獲得機会**：このアプローチは、熟練したアクティブ運用マネージャーがパッシブ運用よりも潜在的に高いリターンを獲得する機会を生み出します。
- リスク低減**：これらの戦略は、金利やインフレ率の上昇局面でポートフォリオを保護し、あらゆる市場環境においてリスク調整後リターンを高める可能性があります。

投資ユニバースの拡大

多くの投資家にとって、債券・クレジット市場の様々なセクターを組み合わせたポートフォリオを独自に構築することは非現実的であり、インデックス連動のパッシブ運用アプローチで再現することは特に困難です。その結果、アクティブ運用によるマルチアセット・アプローチを採用することで、投資機会が広がり、プライベート資産やアクセスが困難なクレジット市場の分野に対するエクスポージャーの獲得が可能となります。図表1では、投資機会の大幅な拡大を示しています。

図表1：グローバル・マルチアセット・アプローチは投資機会の最大化に寄与

推定市場規模（兆ドル）



ハイイールド債はICE BofAメリルリンチ米国ハイイールド米ドル／カナダドル・イシュー・コンストレインド・インデックス、転換社債はICE BofAイールド・オルタナティブ米国コンバーティブル・インデックス、シニアローンはクレディ・スイス・レバレッジド・ローン・インデックス、新興国市場デットはJPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・ハイイールド・インデックス、コーポレート・ストラクチャード・クレジットはJPモルガンCLOポート・ストラクチャードBBインデックスを使用しています。プライベート・クレジットの市場規模は、ブレキンのグローバル・プライベート・デット・レポートの報告によります。出所：ICE BofA、クレディ・スイス、JPモルガン、ブルームバーグ、ブレキン、2024年9月30日時点のデータ。

出所：SIFMA、JPモルガン。2024年12月21日時点のデータ。米国の市場規模は、発行残高総額を使用しています。

注記：分散が利益を生み出す、または損失を回避する保証はありません。

ポートフォリオの分散と魅力的なリターン獲得機会

この様に、ユニバースを拡大したうえで投資を実行すると、ポートフォリオの分散効果を得ることが可能です。なぜなら、図表2で示した通り、景気サイクルの様々な局面における各資産のパフォーマンスは異なる傾向にあるからです。分散は、時価の経過とともに、ダイナミック・アセット・アロケーションを通じてパッシブ運用のアウトパフォーマンスを追求するアクティブ運用の機会を提供しつつ、長期的なリスク調整後リターンの向上に寄与しています。

図表2：一貫した勝ち組が不在の中で、マルチアセットのアプローチは歴史的にリターンの可能性を拡大
パフォーマンスの高い順に並べたクレジット・インデックスの年間リターン（2013年～2024年）

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	ベスト
■ コーポレート ストラクチャード・ クレジット	14%	15%	6%	22%	18%	8%	14%	23%	13%	6%	25%	23%	
■ コンバーチブル債券	13%	10%	4%	16%	10%	7%	14%	8%	11%	-3%	14%	19%	
■ プライベート・ クレジット	13%	6%	1%	16%	10%	2%	13%	7%	10%	-4%	12%	12%	
■ マルチアセット・クレ ジット・インデック ス・ブレンド	9%	5%	0%	12%	9%	0%	13%	6%	8%	-4%	12%	11%	
■ グローバル・ ハイイールド	7%	3%	-2%	11%	9%	-1%	11%	6%	3%	-10%	12%	10%	
■ グローバル シニアローン	7%	2%	-2%	8%	8%	-2%	11%	6%	3%	-12%	11%	9%	
■ 新興国市場デット	4%	2%	-2%	5%	7%	-3%	9%	5%	2%	-16%	10%	9%	
■ 不動産デット	1%	1%	-6%	2%	6%	-3%	7%	-6%	-1%	-16%	-6%	7%	

過去の実績は将来の結果を保証するものではありません。2013年1月1日～2024年12月31日。提示されたすべてのインデックスについてデータが入手可能な最長期間を反映しています。マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドは、プライベート・クレジット25.0%、シニアローン18.0%、ハイイールド債16.9%、不動産デット11.3%、コーポレート・ストラクチャード・クレジット11.3%、新興国市場デット3.8%、欧州ハイイールド債5.6%、欧州ローン4.5%、転換社債3.8%で構成されるカスタム・インデックス・ブレンドです。プライベート・クレジットはクリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、ハイイールド債はICE BofA米国ハイイールド・インデックス、シニアローンはクレディ・スイス・レバレッジド・ローン・インデックス、不動産デットはバークレイズ米国CMBS 2.0 Baaインデックス、コーポレート・ストラクチャード・クレジットはJPモルガンCLO 2.0 BBポストクライシス・インデックス、新興国市場デットはJPモルガン・コーポレート・ブロードCEMBIダイバーシファイド・ハイイールド・インデックス、転換社債はリフィニティップ・グローバル・フォーカス・コンバータブル・インデックス、欧州ハイイールド債はICE BofAグローバル・ハイイールド・ヨーロピアン・イシュアーズ・ノン・フィナンシャル除くロシア・インデックス (HQSC)、欧州ローンはクレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロピアン・レバレッジド・ローン・インデックスを使用しています。ハイイールド債はICE BofA米国ハイイールド・インデックス、米国投資適格社債はICE BofA米国コーポレート・インデックス、米国総合債券はブルームバーグ米国総合債券インデックスを使用しています。投資家がインデックスに投資することはできません。インデックスは、リターンを低下させる取引コスト、運用のその他投資事業体の報酬および費用または資本調達もしくは公開企業であることに伴うコストの影響を反映していません。インデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。インデックスのパフォーマンスは、例示のみを目的として表示されており、いかなる投資のパフォーマンスも予測または表現するものではありません。

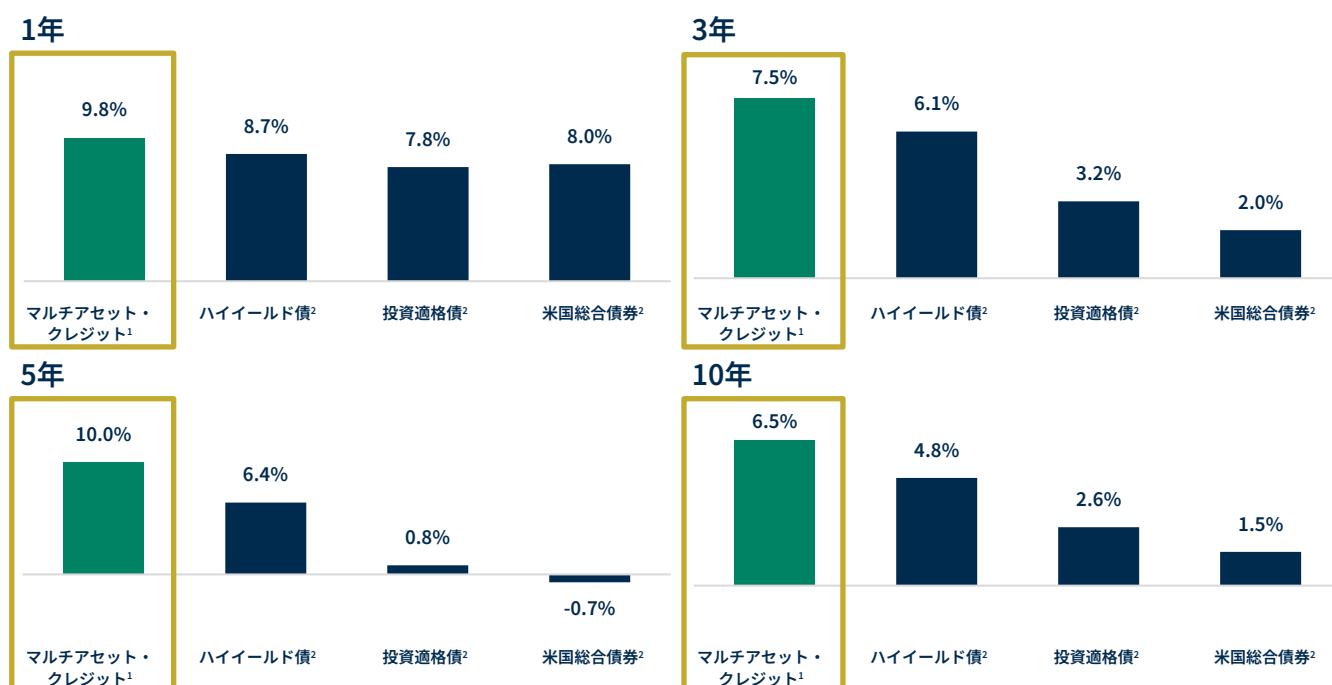
出所：JPモルガン、ICE BofAメリルリンチ、クレディ・スイス、ブルームバーグ、モーニングスター、クリフウォーター、リフィニティップ、eVestment。2025年3月31日時点のデータ。

インフレ保護と長期パフォーマンス向上の可能性

マルチアセット・クレジット戦略は、過去の長期間にわたり、高インフレ局面と低インフレ局面の双方で、伝統的な債券戦略をアウトパフォームしています（図表3）。加えて、変動金利資産の組み入れにより、通常ポートフォリオ全体のデュレーションが短期化する点は、高金利環境／金利上昇局面において重要なメリットです。

図表3：平均的なマルチアセット・クレジット戦略は、伝統的な債券を一貫してアウトパフォーム

マルチアセット・クレジットのピアユニバース中央値と伝統的な債券インデックスの比較、1年/3年/5年/10年トータルリターン



過去の実績は将来の結果を保証するものではありません。期間：2013年1月1日～2024年12月31日。提示されたすべてのインデックスについてデータが入手可能な最長期間を反映しています。インデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。インデックスのパフォーマンスは、例示のみを目的として表示されており、いかなる投資のパフォーマンスも予測または表現するものではありません。

出所：JPモルガン、ICE BofAメリルリンチ、クレディ・スイス、ブルームバーグ、モーニングスター、クリフウォーター、リフィニティブ、eVestment、ブルームバーグ。2025年3月31日時点のデータ。

マルチアセット・クレジット戦略： インフレからの保護、リスク調整後リターンの向上

投資家にとって、足元の市場環境は、債券ポートフォリオへのマルチアセット・クレジット戦略の組み入れを検討すべき最適な時期であると考えます。マルチアセット・クレジット戦略は、クレジット市場のアクセスし難い分野へと投資機会を拡大し、より高い分散を実現するとともに、有能なマネージャーによる運用を通じて優れたパフォーマンスを創出する機会をもたらします。さらに、インフレや短期的な市場のボラティリティからのプロテクションを提供するとともに、長期のリスク調整後リターンの向上に役立ちます³。

脚注

1. マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドは、プライベート・クレジット25.0%、シニアローン18.0%、ハイイールド債16.9%、不動産デット11.3%、コーポレート・ストラクチャード・クレジット11.3%、新興国市場デット3.8%、欧州ハイイールド債5.6%、欧州ローン4.5%、転換社債3.8%で構成されるカスタム・インデックス・ブレンドです。プライベート・クレジットはクリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、ハイイールド債はICE BofA米国ハイイールド・インデックス、シニアローンはクレディ・スイス・レバレッジド・ローン・インデックス、不動産デットはパークレイズ米国CMBS 2.0 Baaインデックス、コーポレート・ストラクチャード・クレジットはJPモルガンCLO 2.0 BBポストクライシス・インデックス、新興国市場デットはJPモルガン・コーポレート・ブロードCEMBIダイバーシファイド・ハイイールド・インデックス、転換社債はリフィニティップ・グローバル・フォーカス・コンバティブル・インデックス、欧州ハイイールド債はICE BofAグローバル・ハイイールド・ヨーロピアン・イシュアーズ・ノンフィナンシャル除くロシア・インデックス（HQSC）、欧州ローンはクレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロピアン・レバレッジド・ローン・インデックスを使用しています。
2. ハイイールド債はICE BofA米国ハイイールド・インデックス、米国投資適格社債はICE BofA米国コーポレート・インデックス、米国総合債券はブルームバーグ米国総合債券インデックスを使用しています。投資家がインデックスに投資することはできません。インデックスは、リターンを低下させる取引コスト、運用その他投資事業体の報酬および費用または資本調達もしくは公開企業であることに伴うコストの影響を反映していません。
3. リスク調整後リターンはシャープ・レシオで計測しています。シャープ・レシオは、ポートフォリオのリスク調整後リターンの尺度であり、ここでは年率リターンを年率標準偏差で割って計算しています。ポートフォリオは優れています。2023年6月30日時点での、マルチアセット・クレジットの10年年率シャープ・レシオは0.54、ハイイールド債、投資適格社債、総合債券のシャープ・レシオは、それぞれ0.38、0.27、0.12でした。出所：eVestment、モーニングスター、ブルームバーグ、2023年6月30日時点のデータ。マルチアセット・クレジット・ユニバースは、以下のビーコルにおいてトータルリターンを報告しているマルチアセット・クレジット債券の78運用商品（1年、3年、5年）および28運用商品（10年、同期間にデータが入手可能な他社が限られるため）で構成されます：セパレート・アカウント・コンポジット、代表口座、インターバル・ファンド、機関投資家向け投資信託、個人投資家向け投資信託。同ユニバースは、当資料に記載された戦略とは異なる運用がなされる可能性がある企業または戦略を含む場合があります。

重要な開示事項

すべての投資にはリスクが伴います。投資の価値は時間とともに変動し、投資家においては、利益を得るもしくは投資の一部または全てを損失する可能性があります。過去の実績は将来の結果を保証するものではありません。

資産クラスとして、プライベート・クレジットは多種多様なデット商品で構成されています。それぞれのデット商品には独自のリスク・リターン特性があるものの、プライベート・クレジット資産は総じて、パブリック資産とは異なり、一般的に資金調達オプションが限定的な企業にオポチュニティックに焦点を当てるため、デフォルトのリスクが高くなっています。

プライベート・クレジットは一般的に投資適格未満または無格付けの発行体への貸出を伴うため、プライベート・クレジット資産の利回りは、高いリスクを取る見返りとして上昇します。

© 2025 Brookfield Corporation; © 2025 Brookfield Asset Management Ltd.; © 2025 Oaktree Capital Management, L.P.; © 2025 Brookfield Oaktree Wealth Solutions LLC; & © 2025 Brookfield Public Securities Group LLC. ブルックフィールド・オークツリー・ウェルス・ソリューションズ・エルエルシーおよびブルックフィールド・パブリック・セキュリティーズ・グループ・エルエルシーは、ブルックフィールド・コーポレーションが過半数の持分を間接的に所有する子会社です。

当資料に含まれる情報は、教育および情報提供のみを目的としており、いかなる証券もしくは関連する金融商品の募集または購入申し込みの勧説を行ふものではなく、そのように解釈してはなりません。当資料内は広範な市場、産業もしくはセクターのトレンドまたはその他の一般的な経済や市況を論じており、秘密情報として提供されています。

当資料は、ブルックフィールド・アセット・マネジメント・インクとその関連会社（総称して「ブルックフィールド」）が設定した商品に適用される条件の概要を提供するものではありません。

情報および見解は予告なく変更される場合があります。当資料で提供される情報の一部は、ブルックフィールドの内部調査に基づいて作成されており、一定の情報はブルックフィールドによる様々な仮定に基づいており、いずれの仮定も正確とは限りません。ブルックフィールドは、当資料に含まれる情報（第三者から提供された情報を含む）の正確性または完全性を必ずしも検証しておらず（そして検証する義務を負わず）、いかなる情報についても検証されたものとしてブルックフィールドに依拠することはできません。

将来の見通しに関する記述

当資料は、米国連邦証券法令、具体的に米国1934年証券取引所法（その後の改正を含む）第21E条、そしてカナダ証券法令における意義の範囲内における将来の見通しに関する記述を含む情報やそれらに基づく情報が含まれています。将来の見通しに関する記述は、事業戦略や投資戦略もしくは戦略遂行のための措置、競争力、目標、事業の拡大および成長、計画、見込み、将来の成功への言及など、将来の行動、事象または動向に関して、過去の事実の記述以外のすべての記述を含みます。これらの記述は、過去または現在の事実に厳格に関連しないという事実によって特定することができます。「予測」、「推定」、「期待」、「予想」、「想定」、「計画」、「考え」やその他の類似する用語は、これらの将来の見通しに関する記述を特定するために用いられます。将来の見通しに関する記述は、不正確な仮定や既知もしくは未知のリスクおよび不確実性によって影響を受ける可能性があります。そうした要素の多くは、将来の実際の結果や成果を決定する上で重要となります。そのため、いかなる将来の見通しに関する記述についても保証はありません。実際の結果や成果は大きく異なる場合があります。これらの不確実性を踏まえ、これらの将来の見通しに関する記述に不当に依拠するべきではありません。

インデックスに関する開示事項

当資料内で引用されているインデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。インデックスのパフォーマンスは、例示のみを目的として表示されており、いかなる投資のパフォーマンスも予測または表現するものではありません。このような比較に関連する重要な要因が存在する場合があります。例えば、表示されているインデックスとブルックフィールドの戦略、複合商品、またはファンドへの投資との間で、ボラティリティの違いや規制・法的制限の違いなどが挙げられます。ブルックフィールドは、すべてのインデックス・データを第三者のインデックス・スポンサーから取得し、その正確性を信じていますが、ブルックフィールドは、その正確性について何らの保証もいたしません。インデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。

ブルックフィールドは、当資料で参照されたインデックスを所有しておらず、それらのインデックスの構築または日々の運用・管理に関与していません。インデックスに関する情報はあくまで参考情報として提供されるものであり、ブルックフィールドのいかなる商品も同様の結果を達成することを示唆または予測するものではありません。これらの情報は予告なく変更される場合があります。当資料で参照されているインデックスには、手数料、費用、販売手数料または税金等は含まれていません。インデックス自体に直接投資することはできません。インデックス・スポンサーは、インデックスおよび関連データの「現状のまま」での使用を許可し、現状に関する何らの保証も行わず、インデックスまたはそれらに含まれる、関連する、もしくは派生するいかなるデータの適合性、質、正確性、適時性または完全性を保証するものではなく、それらの利用に関連して一切の責任を負いません。インデックス・スポンサーは、いかなる直接的、間接的、特別、偶発的、懲罰的、結果的または他の損害（利益の喪失を含む）について一切の責任を負いません。インデックス・スポンサーは、ブルックフィールドまたはそのいかなる商品もしくはサービスの後援、承認または推奨も行いません。異なる注記がない限り、すべてのインデックスはトータルリターン・インデックスです。

ハイイールド債：ICE BofA米国ハイイールド・インデックスは、米国国内市場で公募発行された投資適格未満の米ドル建て社債のパフォーマンスを追跡しています。

投資適格社債：マークイットiBoxx米ドル・リキッド投資適格インデックスは、流動性の高い米ドル建て投資適格社債で構成されており、米ドル建て高流動性投資適格社債ユニバースをバランスよく代表するものです。同インデックスは、債券市場および投資のパフォーマンスを評価するための正確かつ客観的なインデックスを市場に提供するグローバル・マークイットiBoxxインデックスのサブインデックスです。同インデックスは、1発行体当たり3%の構成比率を上限とする時価総額加重インデックスです。

米国総合債券：ブルームバーグ米国総合債券インデックスは、投資適格の米ドル建て固定金利課税債券市場を計測する広範なフラッグシップ・ベンチマークです。同インデックスには、米国債、政府機関債、社債、固定金利エージェンシーMBS、ABSおよびCMBS（エージェンシーおよびノンエージェンシー）が含まれます。



brookfieldoaktree.com



LinkedInでフォロー

投資商品：FDIC保険対象外 | 儅値毀損の可能性あり | 銀行保証なし

© 2025 Brookfield Corporation

00239-3